

VI

LOS COSTOS DE ENDEUDAMIENTO Y LA ACTIVIDAD CREDITICIA FORMAL
E INFORMAL AL NIVEL DE LA FINCA

Carlos E. Cuevas

Douglas H. Graham

Los Costos de Endeudamiento y la Actividad Crediticia Formal e Informal al Nivel de la Finca: Resultados de la Encuesta.

1. Introducción

Durante Agosto de 1981 se realizó una encuesta de terreno con el objeto de documentar e identificar el comportamiento y procedimientos generales seguidos por los agricultores de diferentes tipos cuando se comprometen en actividades financieras.

Los objetivos específicos de la encuesta pueden resumirse de la siguiente manera:

- 1) Evaluar la naturaleza y dimensión de los costos de transacción asociados con la obtención de préstamos tanto de fuentes institucionales como de fuentes informales no institucionales.

- 2) Documentar la medida en la cual los prestatarios de instituciones reciben préstamos complementarios de fuentes no institucionales.

- 3) Identificar las principales características del papel eventual de los agricultores como prestamistas informales en el medio ambiente rural.

Con el propósito anterior, se utilizó un conjunto de tres cuestionarios sobre una muestra de 240 agricultores individuales y 40 grupos reformados.

La encuesta cubrió toda la gama de instituciones financieras que operan con el sector agrícola en el país, vale decir, el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola (BANADESA),

los bancos comerciales (privados), y las cooperativas de ahorro y crédito rurales. En todas estas instituciones, se tomó una muestra en las agencias correspondientes a las cuatro regiones en las cuales se desarrolló el trabajo de terreno: Sur (Departamento de Choluteca), Este (Departamento de Olancho), Norte (Departamento de Cortés y Santa Bárbara) y Oeste (Departamento de Copán).

Un resumen de la cobertura institucional en términos de clientela entrevistada es el siguiente:

- BANADESA: 80 agricultores individuales
40 grupos reformados
- Bancos Privados: 80 clientes individuales
- Cooperativas e Crédito Agrícola: 80 socios

La mitad de los socios de las cooperativas de crédito fueron seleccionados de entre aquellos que no recibieron crédito en el último año. Con ellos se utilizó un cuestionario especial con el objeto de obtener antecedentes adicionales sobre costos de transacción involucrados en las operaciones no institucionales.

La calidad de la información recogida se puede considerar excelente. La cooperación de las siguientes instituciones fue sobresaliente: BANADESA, Banco Atlántida, Banco Sogerin, Banco de Occidente, Cooperativas de Ahorro y Crédito San Andrés de Orocuina, San Francisco de la Paz, Pinalejo, y Corquín. Un equipo de terreno extraordinariamente competente garantizó la calidad de la información recogida.

Las secciones siguientes se relacionan con los resultados obtenidos de la encuesta. Estos resultados están basados en un total de 234 entrevistas a agricultores individuales de los cuales 104 tenían préstamos de bancos privados, 42 habían recibido crédito de las cooperativas de crédito y 36 eran miembros de las cooperativas de crédito sin préstamos de ninguna fuente formal. La sección 2 presenta y analiza los resultados de las operaciones formales de crédito entre las instituciones de crédito y los agricultores. La tercera sección se concentra en las características de las actividades informales de crédito emprendidas por los agricultores.

2. Los Costos de Endeudamiento en las Instituciones Financieras Formales.

Esta sección analiza los resultados obtenidos en la encuesta en lo que se refiere a los costos en que incurren los agricultores cuando obtienen préstamos de fuentes institucionales. El análisis está dirigido a identificar y evaluar el comportamiento de esos costos y su relación con tres variables principales: la fuente específica del préstamo, el monto del préstamo y el tamaño del predio de la unidad que recibe el préstamo. La sección está organizada en forma consecuente comenzando con una breve descripción de la muestra en términos de estas tres variables. Los costos de transacción y de endeudamiento se definen luego sucintamente antes de presentar y analizar los resultados de la muestra

en esta área.

2.1. Características Generales de la Muestra

La distribución de los préstamos según su tamaño observada para la totalidad de la muestra, lo mismo que para las diferentes fuentes de préstamo, se presenta en la Tabla 1 junto con dos estadígrafos básicos para cada clase de tamaño de préstamo y fuente: la media aritmética (o promedio) y la mediana.

Aproximadamente la mitad del total de la muestra corresponde a operaciones de menos de 5,000 lempiras. El monto promedio sin embargo es de cerca de 23,000 lempiras señalando una clara asimetría hacia la derecha en la distribución total de los préstamos. Es decir, la mayoría de las operaciones están concentradas en préstamos relativamente pequeños, con una baja proporción de agricultores recibiendo grandes préstamos. Esta asimetría se observa en las tres fuentes de recursos, siendo más notoria en las operaciones de BANADESA, con un 50 por ciento de sus préstamos bajo 4,000 lempiras, en tanto que aproximadamente el 4 por ciento de ellos se encuentra sobre 50,000 lempiras.

Los tres subgrupos (fuentes de préstamo) coinciden parcialmente en términos de su distribución por tamaño de préstamos, aunque pueden ser claramente identificados con respecto al objetivo predominante de sus operaciones. Los préstamos de las cooperativas de crédito están concentrados

TABLA 1. Distribución del Tamaño de Préstamos, Según su Origen

Categoría de Tamaño de Préstamo	ORIGEN DEL PRESTAMO											
	BANADESA			Bancos Privados			Cooperativas de Crédito			Todas las Fuentes		
	Pct. de Préstamos	Media Lps.	Mediana Lps.	Pct. de Préstamos	Media Lps.	Mediana Lps.	Pct. de Préstamos	Media Lps.	Mediana Lps.	Pct. de Préstamos	Media Lps.	Mediana Lps.
Menos de 1,000	9.62	830	900	0.0	--	--	30.95	538	480	11.62	665	600
1,001 - 2,000	31.73	1,610	1,700	3.85	1,350	1,350	28.57	1,505	1,450	23.74	1,572	1,500
2,001 - 5,000	16.35	3,556	4,000	1.92	4,000	4,000	23.81	3,385	3,138	14.14	3,510	3,636
5,001 - 10,000	18.27	6,743	6,400	9.62	9,000	10,000	9.52	7,125	7,000	14.14	7,200	6,800
10,001 - 15,000	6.73	11,547	12,000	3.85	15,000	15,000	2.38	12,000	12,000	5.05	12,283	12,000
15,001 - 25,000	4.81	20,800	22,000	11.54	21,762	22,285	2.38	18,000	18,000	6.06	21,048	21,935
25,001 - 50,000	7.69	34,250	35,500	25.00	40,937	41,540	2.38	40,000	40,000	11.11	38,463	39,500
50,001 - 100,000	3.85	83,925	87,350	30.77	76,759	77,500	0.0	--	--	10.10	78,192	80,000
Mas de 100,000	0.96	110,000	110,000	13.46	179,379	182,400	0.0	--	--	4.04	170,707	176,200
Total de Préstamos	100.0	11,101	4,000	100.0	62,082	47,622	100.0	3,748	1,650	100.0	22,930	5,290

Fuente: Encuesta

bajo 2,000 lempiras, las operaciones de BANADESA están agrupados entre 1,000 y 10,000 lempiras mientras que la proporción más grande de los préstamos de los bancos privados corresponden a operaciones sobre 25,000 lempiras.

La distribución del tamaño de los préstamos está tabulada junto con la distribución del tamaño del predio de las unidades recipientes para las tres fuentes de préstamos en las Tablas 2, 3 y 4. El tamaño del préstamo ha sido agrupado diferentemente en este caso, para permitir un número más significativo de observaciones en cada clasificación.

La distribución de tamaño del predio entre las fuentes de recursos muestra un patrón similar al del tamaño de los préstamos en el sentido de coincidir parcialmente sobre un amplio rango, con diferencias notorias en términos del objetivo predominante de las operaciones. Se puede sostener, basado en las tablas 2, 3 y 4 que mientras las operaciones de las cooperativas de crédito se concentran en agricultores de menos de 20 hectáreas, los agricultores de BANADESA están entre 10 y 100 hectáreas, y los bancos privados operan predominantemente por sobre el nivel de 100 hectáreas de superficie.

El patrón de asociación entre el tamaño del préstamo y el tamaño del predio es bastante similar entre las diferentes fuentes de recursos. Los préstamos pequeños tienden a ser dirigidos a los predios pequeños y aún más consistentemente, los grandes préstamos parecen concentrarse en los predios

de tamaño más grande. Sin embargo, esta relación no es tan fuerte como podía haberse esperado, un coeficiente de correlación estimado para el total de la muestra fue cercano a (aunque menor que) 0.5. La observación de las Tablas 2 hasta la 4 sugiere que las explicaciones para estos resultados están en la presencia de créditos relativamente grandes hechos a predios pequeños en las operaciones de los bancos privados (Tabla 3), y préstamos relativamente pequeños concedidos a algunos grandes predios en los casos de las cooperativas de crédito (Tabla 4). BANADESA parece ser la fuente de préstamo para la cual la asociación observada entre el tamaño de predio y tamaño del préstamo coincide más cercanamente con el patrón esperado. Debe recordarse que esta relación positiva esperada está basada en la presunción de que el tamaño del predio es un buen indicador de la riqueza del agricultor y por lo tanto de su mérito crediticio. Este puede no ser necesariamente el caso en la situación de Honduras.

2.2. Costos de Transacción y Costos de Préstamo.

Los costos de transacción están definidos aquí como todos aquellos gastos explícitos e implícitos, que no sean interés, en que incurre el prestatario en el proceso de obtención de un préstamo.^{1/} Estos costos ocurren en

^{1/} Hablando rigurosamente, estos corresponden a "costos de transacción de endeudarse," a diferencia de los "costos de transacción de prestar." Ya que este capítulo trata sólo lo relacionado con el prestatario, se usa la expresión más corta (costos de transacción).

TABLA 2. Distribución por Tamaño Predial de los Préstamos de BANADESA. por Tamaño de Préstamo

Categoría de Tamaño Predial (HAS)	Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)							
	Menos de 5,000		5,001-25 000		Más de 25,000		Total	
	Fila	Columna	Fila	Columna	Fila	Columna	Fila	Columna
Menos de 5	100.0	23.33	0.0	0.0	0.0	0.0	100	13.46
5.1 - 10	89.47	28.33	10.53	6.45	0.0	0.0	100	18.27
10.1 - 20	80.0	20.0	20.0	9.68	0.0	0.0	100	14.42
20.1 - 50	39.13	15.0	56.52	41.94	4.35	7.69	100	22.12
50.1 - 100	50.0	13.33	25.0	12.90	25.0	30.77	100	15.38
100.1 - 200	0.0	0.0	75.0	19.35	25.0	15.38	100	7.69
Más de 200	0.0	0.0	33.33	9.68	66.67	46.15	100	8.65
Total	57.69	100	29.81	100	12.50	100	100	100

∞

Fuente: Encuesta

TABLA 3. Distribución por Tamaño Predial de los Préstamos de los Bancos Privados,
por Tamaño de Préstamo.

Categoría de Tamaño Predial (has)	Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)							
	Menos de 5,000		5,000-25,000		Más de 25,000		Total	
	Fila	Columna	Fila	Columna	Fila	Columna	Fila	Columna
Menos de 5	50.0	33.33	0.0	0.0	50.0	2.78	100	3.85
5.1 - 10	0.0	0.0	50.0	7.69	50.0	7.69	100	3.85
10.1 - 20	0.0	0.0	33.33	7.69	66.67	5.56	100	5.77
20.1 - 50	0.0	0.0	0.0	0.0	100.0	16.67	100	11.54
50.1 - 100	20.0	66.67	20.0	15.38	60.0	16.67	100	19.23
100.1 - 200	0.0	0.0	50.0	38.46	50.0	13.89	100	19.23
Más de 200	0.0	0.0	21.05	30.77	78.95	41.67	100	36.54
Total	5.7	100	25.0	100	69.23	100	100	100

Fuente: Encuesta

TABLA 4. Distribución por Tamaño Predial de los Préstamos de las Cooperativas de Crédito,
por Tamaño de Préstamo.

Categoría de Tamaño Predial (has)	Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)						Total	
	Menos de 5,000		5,001-25,000		Más de 25,000			
	Fila	Columna	Fila	Columna	Fila	Columna	Fila	Columna
Menos de 5	100.0	37.14	0.0	0.0	0.0	0.0	100	30.95
5.1 - 10	66.67	5.71	33.33	16.67	0.0	0.0	100	7.14
10.1 - 20	100.0	22.86	0.0	0.0	0.0	0.0	100	19.05
20.1 - 50	66.67	22.86	33.33	66.67	0.0	0.0	100	28.57
50.1 - 100	100.0	2.86	0.0	0.0	0.0	0.0	100	2.38
100.1 - 200	100.0	8.57	0.0	0.0	0.0	0.0	100	7.14
Más de 200	0.0	0.0	50.0	16.67	50.0	100.0	100	4.76
Total	83.33	100	14.29	100	2.38	100	100	100

Fuente: Encuesta

diferentes etapas de la secuencia de procedimientos establecidos por las instituciones de préstamo, en general: solicitud y documentación, aprobación, y desembolso. Los gastos explícitos se refieren básicamente a lo siguiente:

- a) Costos de transporte, hospedaje y alimentación cuando se viaja a la oficina de la institución que otorga el préstamo, o a otro lugar con el propósito de obtener documentos.
- b) Honorarios, impuestos u otros cargos asociados con la emisión de documentos, registro de garantías o avales, contratos y similares.
- c) Cargos explícitos impuestos por la institución prestamista en el proceso de manejar la solicitud.

Los costos de transacción implícitos directamente relacionados con el prestatario corresponden al valor del tiempo ocupado por el agricultor imputable a la negociación y obtención del préstamo. Se imputó el salario mínimo (5 lempiras diarios) como un límite inferior estimado del costo de oportunidad del tiempo distraído de las operaciones agrícolas. En muchos casos se podría imputar un valor más alto al tiempo del agricultor, pero usar el límite más bajo tiene la ventaja de obtener una medida de costo de transacción que representa también un límite inferior.

Los costos totales de endeudamiento se calculan como la suma de la tasa de interés cargada al préstamo más los costos de transacción expresados sobre una base por lempira.

2.2.1 Resultados Generales:

Un resumen de los resultados obtenidos para el total de la muestra de agricultores individuales se presenta en la Tabla 5. Como se ha señalado anteriormente la distribución de las cantidades de préstamo (aprobados) es asimétrica, concentrada alrededor de préstamos pequeños. También las cantidades desembolsadas, lo mismo que las diferentes medidas de costos de transacción, muestran un sesgo similar. Esta característica común de la distribución de las variables involucradas en el análisis hace más apropiado el uso de la mediana como una base para discusión, ya que ésta refleja más exactamente (que el promedio aritmético) en estos casos el valor central o típico de las distintas variables.

La primera observación interesante en la Tabla 5 es la relación entre la cantidad realmente desembolsada en las operaciones de crédito y la cantidad aprobada originalmente. La proporción desembolsada (76 por ciento, tomando el conjunto de cifras, 66 por ciento considerando la razón entre las dos medianas) parece más bien baja considerando el período del año en que se realizó la encuesta. En Agosto, la primera temporada de cultivos está llegando a su fin, i.e., los préstamos otorgados deberían ya estar desembolsados totalmente. La baja proporción de préstamos a largo plazo en la muestra corresponden principalmente a operaciones en 1980, lo que implica que todos los préstamos habían sido ya desembolsados. En resumen, no se debería

TABLA 5. Costos de Endeudamiento, Total de la Muestra

	Promedio	Mediana
Monto Aprobado del Préstamo	22,930.1	5,289.5
Monto Desembolsado	17,414.8	3,500 ¹
Razón Desembolsado/Aprobado	0.76	0.66
Costos de Transacción		
(a) por préstamo (Lps.)	226.88	57.75
(b) por Lempira (%)		
Aprobado	2.50 ²	1.26
Desembolsado	3.54 ³	1.82
Tasa de Interés (%)	13.54	13
Costo Total de Endeudamiento por Lempira (%)		
Aprobado	15.95	15.25
Desembolsado	16.98	16.11

1 Razón de las dos medianas

2 Razón Promedio. La relación de los dos promedios daría 1%

3 Razón Promedio. La relación de los dos promedios daría 1.3%

Fuente: Encuesta

atribuir la relación observada desembolsado/aprobado a sesgos en la información recolectada. Más bien, podría ser un indicador de ya sea uno o ambos fenómenos siguientes:

- Primero, la influencia (guía, consejo o completa dominación) del funcionario o agente del banco en la determinación de la cantidad del préstamo a ser incluida en la solicitud, un elemento del llamado "financiamiento dirigido por la oferta." El cliente entonces sigue el "consejo" del funcionario cuando completa la solicitud de préstamo, pero solicitará desembolsos de acuerdo a su propia idea del nivel de endeudamiento que desea adquirir. La razón para que éste sea más bajo (en promedio) que la cantidad aprobada conduce a una segunda explicación.
- Segundo, aunque para los estándares actuales el crédito agrícola en el país puede parecer como "dinero barato" para los agricultores, una tasa de desembolso menor de 100 por ciento sería una evidencia en contra para tal afirmación. Esta aparente contradicción sugiere que las condiciones de crédito podrían no ser tan "baratas" cuando se comparan con las alternativas de inversión disponibles para los agricultores, y que ellos no tienen (en general) formas eficientes de canalizar (o desviar) estos préstamos agrícolas a otros usos más rentables. Ya sea que el sistema financiero no está bien

desarrollado al nivel rural, o el control y supervisión de crédito es suficientemente eficaz como para evitar la desviación del crédito. Parece probable que ambos argumentos son válidos en el caso analizado.

Con respecto a las cifras indicadas en la Tabla 5 para los costos de transacción, se observa que los elementos involucrados en estos costos suman entre 2 y 3 puntos de porcentaje a la tasa de interés explícita cargada sobre los préstamos. El comportamiento de estos costos será discutido a fondo en las secciones siguientes en relación a las diferentes características de la operación del crédito, por lo tanto se hará solo un comentario adicional a este punto, relacionado con lo que podría llamarse el "caso del cliente nuevo."

Alrededor del 11 por ciento de los agricultores entrevistados habían dedicado tiempo y dinero para obtener documentación "básica" (tarjeta de identidad, declaración de impuestos) antes de que se les permitiera llenar la solicitud de crédito. En estos casos, el costo de transacción total por préstamo aumentaba en un 28 por ciento, debido al número adicional de viajes a las instituciones o agencias pertinentes, derechos extraordinarios, impuestos, etc. En la medida que estos son costos en que se incurre "de una vez y por todas" y, como tales no son totalmente imputables a las actividades crediticias de los agricultores, su

incidencia no se considerará en el análisis subsiguiente.

2.2.2 Las Diferentes Fuentes de Préstamo

Los costos de pedir prestado asociados con diferentes fuentes institucionales de préstamo se presentan en la Tabla 6, distinguiendo los dos componentes básicos de los costos de endeudamiento, costos de transacción (no interés) y tasas de interés.

Los costos de transacción más bajos por préstamo corresponden a aquellos otorgados por las cooperativas de crédito, donde obtener un préstamo costaría típicamente a un agricultor menos de 18 lempiras. Estas cifras aumentan a 60 lempiras en el caso de BANADESA y aún más para los bancos privados, 136 lempiras. Se puede argumentar que uno de esos bancos privados muestra costos extremadamente altos (Banco 2) que estaban asociados con grandes préstamos (algunos a largo plazo), pero aún el banco privado con el más bajo costo por préstamo (Banco 3) está sobre el nivel de BANADESA, por lo tanto el orden de precedencia de las tres diferentes fuentes de crédito en este aspecto es aún válido.

Los bancos privados pasan a ser la fuente de crédito menos costosa cuando los costos de transacción son expresados por lempira obtenido en préstamo, lo mismo que cuando se considera los costos totales de endeudarse. Este es un resultado directo de la diferencia en la distribución de los montos de préstamo entre las fuentes, observada en la Tabla 1, ya discutida en una sección anterior. Los costos

TABLA 6. Costos de Endeudamiento en Distintas Fuentes Institucionales de Crédito

1

Fuente	Costos de Transacción			Tasa de Interés (%)	Costo Total de Endeudamiento	
	Por Prestamo (Lps.)	Por Lempira (%)			Por Lempira	
		Aprobado	Desembolsado		Aprobado	Desembolsado
BANADESA	60	1.71	2.69	13	15.30	16.57
Bancos Privados, Todos	136	0.70	1.01	13	13.54	14.11
Banco 1	105	0.23		13	13.48	
Banco 2	913.38	1.36		11	12.48	
Banco 3	65	0.75		18	18.11	
Cooperativas de Crédito	17.75	1.43	1.62	12	16.11	16.52

1 Todos los valores son medianas. Por lo tanto, la mediana de los costos totales de endeudamiento no corresponde necesariamente a la suma de las medianas de los costos de transacción por lempira más la mediana de la tasa de interés, como habría sido el caso si se hubiera utilizado la media aritmética.

Fuente: Encuesta

17

totales de pedir prestado en BANADESA y las cooperativas de crédito ascienden a una cifra bastante similar, aunque los costos de transacción por lempira parecen más altos en el caso de BANADESA.^{1/}

Es interesante y revelador que el banco con los costos de transacción más altos (por préstamo y por lempira) entre los bancos privados (Banco 2) es precisamente el que carga las tasas más bajas de interés, lo cual lo hace la fuente menos costosa de crédito considerando el costo total de préstamo por lempira. Este resultado sugiere que las instituciones de préstamo tienden a sustituir las tasas explícitas de interés por cargos implícitos u obstáculos de distinto tipo (procedimientos de "racionamiento") cuando ellos están obligados a cargar ciertos niveles específicos de interés, usualmente por la fuente de los fondos que financian el programa de crédito. Este fenómeno será discutido en un contexto más general más adelante.

Los costos de transacción por lempira se presentan (como en todas las tablas siguientes) como un porcentaje de la cantidad aprobada, y también como un porcentaje de la cantidad desembolsada. La primera medida es interpretada como el interés implícito que la institución prestamista "intenta" cargar, mientras que la segunda corresponde al costo real incurrido por el prestatario.

2.2.3 Montos de Préstamos Diferentes

El comportamiento de los costos de transacción y los

costos totales de préstamo, por categoría de monto de préstamo se presenta en la Tabla 7. Algunos patrones bastante consistentes se pueden observar en esta Tabla.

El costo de obtener un préstamo aumenta sistemáticamente con el monto del préstamo (excepto por sólo una "caída" en la categoría de 15.000 a 25.000 lempiras). A pesar de este comportamiento, los costos de transacción por lempira prestado disminuyen también consistentemente a medida que el monto del préstamo aumenta. En otras palabras, el aumento en los costos de transacción por préstamo ocurre a una tasa más baja que la del monto del préstamo mismo. Debe notarse que nuevamente parece existir un intercambio entre la tasa de interés explícita y los cargos implícitos (costos de transacción), de modo tal que el comportamiento de todos los costos totales de endeudamiento siguen un orden decreciente casi perfecto, desde los préstamos más pequeños a los préstamos de gran monto.

Lo que puede aparecer como un trato muy parejo para todos los préstamos, si sólo se consideran los niveles de tasas de interés explícitas, resulta ser una relación consistentemente negativa entre los costos de endeudamiento y el monto del préstamo, que sugiere una vez más la presencia de mecanismos de racionamiento ejercidos por las instituciones prestamistas en contra de los préstamos pequeños, probablemente debido a sus costos relativamente más altos de

TABLA 7. Costos de Endeudamiento, Por Tamaño de Préstamo

1/

Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)	Costos de Transacción			Tasa de Interés (%)	Costo Total de Endeudamiento	
	Por Préstamo	Por Lempira (%)			por Lempira	
		Aprobado	Desembolsado		Aprobado	Desembolsado
Menos de 1,000	30.75	5.87	6.0	13	18.92	19.23
1,001 - 2,000	42.0	2.86	4.33	13	16.07	17.73
2,001 - 5,000	44.88	1.18	1.52	13	14.88	15.77
5,001 - 10,000	53.0	0.77	1.13	13	14.03	14.94
10,001 - 15,000	86.75	0.81	1.12	13	14.56	14.87
15,001 - 25,000	42.75	0.20	0.44	13.5	13.89	14.35
25,001 - 50,000	131.50	0.40	0.95	14	14.40	15.71
50,001 - 100,000	322.50	0.42	0.63	13	13.17	13.63
Mas de 100,000	1,414.50	0.83	1.01	11	12.09	12.36

1/ Todos los valores son medianas. Por lo tanto, la mediana de los costos totales de endeudamiento no corresponde necesariamente a la suma de las medianas de los costos de transacción por lempira más la mediana de la tasa de interés, como habría sido el caso si se hubiera utilizado la media aritmética.

Fuente: Encuesta

manejo y control, lo mismo que al riesgo de morosidad eventualmente más alto asociado con ellos.

2.2.4 Fuentes de Crédito y Montos de Préstamos Diferentes

El monto del préstamo fué reclasificado en tres categorías más amplias para permitir un análisis separado por cada tipo de prestamista institucional, con suficientes observaciones en cada categoría de monto de préstamo. Los resultados obtenidos por fuente de crédito y monto del préstamo se presentan en las Tablas 8, 9 y 10.

Una perspectiva adicional en el comportamiento de los costos de transacción y de préstamo se obtiene a través del análisis de estas tres tablas. El examen de la Tabla 6 sugería que los bancos privados eran la fuente de fondos menos costosa, medida por la tasa de costo total del préstamo. Las Tablas 8 hasta la 10 indican una interesante acotación a esos resultados anteriores. Las cooperativas de crédito aparecen como la fuente más barata de pequeños préstamos (menos de 5.000 lempiras) considerando tanto los costos de transacción por préstamo como el costo porcentual total del préstamo. Estas mismas instituciones muestran el costo más bajo por préstamo en la categoría de montos medianos (5.000 a 25.000 lempiras), pero sobre una base porcentual la fuente de menor costo es BANADESA en esta categoría de monto de préstamo. Un resultado similar es observado en la categoría de montos más grandes de préstamo sobre los cuales BANADESA impone los costos más bajos por

TABLA 8. Costos de Endeudamiento en Banadesa, según Tamaño de Préstamo 1/

Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)	Costos de Transacción			Tasa de Interés	Costo Total de Endeudamiento Por Lempira (%)	
	Por Préstamo	Por Lempiras (%)			Aprobado	Desembolsado
	(Lps.)	Aprobado	Desembolsado			
Menos de 5,000	52.25	2.93	5.25	13	16.27	18.36
5,001 - 25,000	59.50	0.77	1.17	13	13.91	14.40
Más de 25,000	130.50	0.40	0.77	14	14.42	14.44

1/ Todos los valores son medianas. Ver Nota 1, Tabla 7.
Fuente: Encuesta.

TABLA 9. Costos de Endeudamiento en Bancos Privados, según Tamaño de Préstamo 1/

Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)	Costos de Transacción			Tasa de Interés	Costo Total de Endeudamiento	
	Por Préstamo	Por Lempiras(%)			Por Lempira (%)	
		Aprobado	Desembolsado		Aprobado	Desembolsado
Menos de 5,000	27.50	0.75	0.75	19	19.69	19.69
5,001 - 25,000	75.0	0.70	1.03	14	16.20	17.90
Mas de 25,000	384.25	0.56	1.18	13	13.17	13.43

1/ Todos los valores son medianas. Ver Nota 1 Tabla 7.

TABLA 10. Costos de Endeudamiento en Cooperativas de Crédito 1/

Categoría de Tamaño de Préstamo (Lps.)	Costos de Transacción			Tasa de Interés	Costo Total de Endeudamiento Por Lempira (%)	
	Por Préstamo	Por Lempiras(%)			Aprobado	Desembolsado
		Aprobado	Desembolsado			
Menos de 5,000	21.0	1.70	1.81	12	16.11	16.52
5,000 - 25,000	11.25	0.11	0.11	15	15.53	15.53
Más de 25,000 ^{2/}	--	--	--	--	--	--

1/ Todos los valores son medianas. Ver Nota 1 Tabla 7 2/ Sólo una observación
Fuente: Encuesta.

préstamo, pero los costos totales de préstamo, en porcentaje, son notablemente más bajos entre los bancos privados.

Ya sea que el comportamiento observado refleja algún grado de especialización en el sistema financiero, o diferencias en la eficiencia relativa, es una pregunta que podría requerir una investigación ulterior en la materia para una respuesta concluyente. Parece ser sin embargo, que las diferentes instituciones administran las tasas de interés que ellas cobran (generalmente ligada a sus diferentes fuentes de fondos) dentro del rango factible, lo mismo que los cargos implícitos involucrados en los costos de transacción, en una forma que favorece a su clientela predominante.

2.2.5 Tamaños de Predio Diferentes

Ya se ha señalado que la asociación entre el monto del préstamo y tamaño del predio se considera significativa aunque relativamente baja. Por lo tanto, los resultados en cuanto a costos de transacción y costos totales de endeudamiento para diferentes montos de préstamo no pueden ser aplicados en forma directa a una clasificación equivalente por tamaño de predio.

La Tabla 11 muestra que el comportamiento de los costos de transacción y de endeudamiento con respecto al monto del préstamo es también consistente cuando se contrastan las medidas obtenidas para diferentes categorías de tamaño de predio. En este caso sin embargo, el rango de variación

TABLA 11. Costos de Endeudamiento, Por Tamaño de Predio ^{1/}

Categoría de Tamaño Predial (has)	Por Préstamo (Lps.)	Costos de Transacción		Tasa de Interés (%)	Costo Total de Endeudamiento por Lempira	
		Por Lempira Aprobado	Desembolsado (%)		Aprobado	Desembolsado
Menos de 5	31.75	2.97	4.31	13	16.0	17.33
5.1 - 10	40.0	2.39	4.68	13	15.07	17.14
10.1 - 20	53.5	1.65	2.68	13	16.20	17.67
20.1 - 50	56.25	1.00	1.74	13	14.64	15.52
50.1 - 100	75.0	0.84	1.97	13	14.84	15.64
100.1 - 200	133.75	1.23	1.68	13.5	16.52	17.52
Más de 200	149.25	0.41	0.60	13	13.82	14.02

^{1/} Todos los valores son medianas. Por lo tanto, la mediana de los costos totales de endeudamiento no corresponden necesariamente a la suma de las medianas de los costos de transacción por lempira más la mediana de la tasa de interés, como habría sido el caso si se hubiera utilizado la media aritmética.

Fuente: Encuesta

es más estrecho en cada relación. Los costos de transacción por préstamo aumentan a medida que aumenta el tamaño del predio, el caso contrario es observado para los costos de transacción por lempira, y para la tasa de costo total de endeudamiento. Estos resultados sugieren que el tamaño del predio o de la unidad prestataria está siendo considerada por los bancos como un indicador (no obstante imperfecto) de mérito crediticio, tendiendo a hacer recargos por riesgos implícitos a través de los costos de transacción sobre las operaciones de los pequeños agricultores.

2.3 Estimación Estadística y Conclusiones

La sección precedente ha analizado el comportamiento de los costos de transacción y los costos generales de préstamo asociados con tres variables de interés desde el punto de vista del diseño y la evaluación de los programas de crédito agrícola: el intermediario financiero específico involucrado en la operación, el monto del préstamo otorgado, y el tamaño del predio de las unidades prestatarias. En los tres aspectos, se han encontrado patrones de comportamiento interesantes y consistentes. El propósito de esta sección final es evaluar brevemente la relevancia estadística de las relaciones observadas y aislar los factores más importantes que influyen en el comportamiento de los costos de transacción.

Resumiendo los resultados de las secciones anteriores, se ha afirmado que:

- (a) los costos de transacción por préstamo
 - están relacionados positivamente con el monto del préstamo
 - están relacionados positivamente con el tamaño del predio
 - difieren sustancialmente entre fuentes de crédito
- (b) los costos de transacción por lempira
 - están relacionados negativamente con el monto del préstamo
 - están relacionados negativamente con el tamaño del predio
 - varían considerablemente entre las instituciones de préstamo y entre las diferentes combinaciones de fuente préstamo - monto de préstamo
- (c) las instituciones de préstamo tienden a sustituir interés explícito por cargos implícitos (que se traducen en costos de transacción) debido al limitado poder discrecional que ellos tienen para determinar esas tasas explícitas.

Se usaron análisis de correlación y regresión para establecer la significancia estadística de algunos de los resultados anteriores. La Tabla 12 resume los coeficientes de correlación entre los diferentes pares de variables involucrados (exceptuando la institución de préstamo, la cual es una variable categórica). Las estimaciones presentadas confirman la consistencia de las relaciones observadas

TABLA 12. Coeficientes de Correlación entre Diferentes Pares de Variables ^{1/}

Variable	Variable			
	Area de la Finca	Monto del Préstamo Aprobado	Monto del Préstamo Desembolsado	Tasa de Interés
Costos de Transacción, por Préstamo	0.35	0.63	0.67	-0.14 ^{2/}
Costos de Transacción por Lempira				
-- Aprobado	-0.21	-0.24	-0.21	-0.15
-- Desembolsado	-0.24	-0.25	-0.25	-0.14
Area de la Finca	1.0	0.46	0.51	-- ^{3/}

^{1/} Todos los coeficientes son altamente significativos (como mínimo al nivel de 0.01) excepto cuando se indica de otra manera

^{2/} Significativo al nivel 0.05

^{3/} No significativo

Fuente: Encuesta

y demuestran ser estadísticamente significativas. Los costos de transacción por préstamo están positivamente relacionados con el tamaño del predio y la cantidad del préstamo, y negativamente relacionados con las tasas de interés cargadas sobre el préstamo. Los costos de transacción por lempira están consistentemente relacionados negativamente con el tamaño del predio, monto del préstamo y tasas de interés. El nivel de los coeficientes de correlación estimados entre los pares de variables es más bien bajo, aunque altamente significativo. El uso de técnicas de regresión múltiple permite la consideración simultánea de varios efectos diferentes sobre el comportamiento del nivel de los costos de transacción, lo mismo que una estimación del impacto de políticas eventualmente diferentes de instituciones de préstamo diferentes, con respecto a los cambios y procedimientos implícitos que se reflejan en el nivel de los costos de transacción. El efecto institucional específico fue tratado a través de la definición de dos variables "dummy" para representar las desviaciones de los bancos privados y las cooperativas de crédito con respecto a BANADESA, la "base" o nivel de referencia.

Los resultados de este análisis de regresión son presentados en forma progresiva en la Tabla 13. La primera regresión sugeriría diferencias significativas entre los bancos privados y BANADESA, en términos de sus efectos sobre el nivel de los costos de transacción. Las diferencias

entre las cooperativas de crédito y BANADESA no son significativas estadísticamente. Sin embargo, cuando el monto del préstamo es agregado como una variable explicatoria, la significancia de las diferencias institucionales desaparece (ecuaciones 2 y 4 en la Tabla 13). El tamaño del predio parece tener una influencia significativa en los costos de transacción por préstamo cuando se incluye en lugar del monto del préstamo (ecuación 3), pero no así cuando ambas variables están presentes en la regresión.

Finalmente, la inclusión de la tasa de interés como una variable explicatoria es una contribución positiva a los resultados generales, lo que se refleja en la ecuación 5. Los determinantes principales del nivel de los costos de transacción son el monto del préstamo y la tasa de interés. Cada mil lempiras adicionales prestadas aumenta el nivel de los costos de transacción incurridos en 7 lempiras. Por otro lado, un punto adicional de porcentaje cargado en la tasa explícita de interés disminuiría los costos de transacción en 22.7 lempiras.

Algunas observaciones finales son importantes con respecto al comportamiento institucional. Las diferencias observadas entre fuentes de préstamo analizadas en las secciones anteriores parecen estar reflejando realmente las diferencias en la distribución por tamaño de préstamos de su cartera de crédito y en el rango de tasas de interés que ellas pueden controlar. En promedio, todas las institu-

TABLA 13. Análisis de Regresión de los Costos de Transacción por Préstamo

Variables Explicativas	Coeficientes Estimados en Diferentes Regresiones				
	1	2	3	4	5
Origen del Préstamo	481.52	82.52	374.51	54.53	85.76
Bancos Privados	(5.86) ^a	(0.96)	(4.27) ^a	(0.62)	(0.97)
Coop. de Crédito	- 52.93 (-0.66)	- 1.50 (-0.02)	- 31.04 (-0.35)	9.14 (0.12)	- 5.95 (-0.08)
Monto del Préstamo		0.0078 (8.21) ^a		0.0078 (7.65) ^a	0.0073 (7.07) ^a
Area del Predio			0.789 (2.96) ^a	0.294 (1.22)	0.363 (1.49)
Tasa de Interés					- 22.72 (-2.25) ^b
Intercepto	111.25 (2.34) ^b	31.23 (0.74)	58.59 (1.17)	11.27 (0.26)	315.53 (2.22) ^b
² R	0.18	0.39	0.21	0.40	0.41
Valor de F	20.51 ^a	40.96 ^a	16.48 ^a	30.81 ^a	25.56 ^a

1/ Valores del estadístico t-student entre paréntesis

Niveles de Significancia:: a, 0.01

b, 0.05

ciones siguen políticas de préstamo similares, imponiendo requerimientos más altos y procedimientos mas complicados siempre que tratan con préstamos de gran monto y/o estan obligados a cargar una tasa de interés explícita más baja.

3. Actividad de Crédito Informal entre la Población

Encuestada: Su Alcance y Forma.

Además de los costos de endeudamiento para los prestatarios formales de crédito (y asuntos relacionados) analizados previamente, el crédito informal es otro aspecto importante de los mercados financieros rurales en Honduras. Esta encuesta, aunque no fue diseñada inicialmente para investigar las transacciones de crédito informales, ha generado no obstante información valiosa que nos ha ayudado a establecer esta actividad en alguna perspectiva.

La Tabla 14 presenta el alcance del crédito informal en la muestra encuestada. Cuarenta y uno por ciento del total de la muestra de crédito formal, también registró actividad de crédito informal. Entre los miembros de las cooperativas de crédito sin crédito formal, el 44 por ciento registra transacciones de crédito informal. Es importante tener en mente que el propósito principal de esta encuesta fue dimensionar los costos de préstamo, por lo tanto el énfasis estuvo en diseñar una muestra aleatoria cuidadosamente estructurada de una clientela de crédito formal, seleccionada de las tres fuentes principales de crédito formal en el marco de los mercados financieros rurales de Honduras. Como tal, esto tiende a apartar la muestra de aquellos agricultores que serían los clientes preferidos de formas más tradicionales de crédito informal, i.e. aquellos sin acceso

TABLA 14. Acceso a Fuentes de Crédito Informal de Agricultores Individuales,
según Origen de los Préstamos 1/

Tipo de Fuente Informal	Proporción de Agricultores con Préstamos Formales que También Reciben Crédito Informal				Porcentaje de Agricultores (Socios de Coop.de Crédito) Sin Préstamos Formales que Reciben Crédito Informal
	Total Muestra	BANADESA	Bancos Privados	Coop. Crédito	
Abastecedores de Insumos y Equipos (firmas comerciales)	12.9	9.8	27.5	2.5	8.3
Amigos o Parientes (solo insumos)	6.2	8.9	3.9	2.5	8.3
Proveedores de Servicios (maquinarias y Transporte, personas individuales)	14.1	13.7	18.0	10.0	8.3
Intermediarios de Comercialización	13.3	10.6	19.6	12.2	16.7
Prestamistas de Dinero	14.2	13.5	13.7	16.7	16.7
Total (de cualquier fuente)	41.41	39.4	53.9	31.0	44.4

1/ Basado en 234 entrevista a agricultores individuales. Solo se consideran los casos válidos, en total 198 agricultores con préstamos formales y 36 socios de cooperativas sin préstamos vigentes

Fuente: Encuesta

a los canales formales de crédito. La proporción ligeramente más alta de actividad de crédito informal en la Tabla 14 para los socios de las cooperativas de crédito sin préstamos formales (44 por ciento), que para la clientela de crédito formal, tiende a sostener esta hipótesis.

De este modo, los resultados obtenidos a través de la muestra deberían ser interpretados como un límite inferior estimado para las actividades de crédito informal entre la población agrícola de Honduras. Incluso, la proporción de 40 a 44 por ciento es bastante alta y si se considera como una subestimación, sugiere fuertemente que en una muestra al azar de todos los productores agrícolas en Honduras, las actividades de crédito informal alcanzarían probablemente entre la mitad y hasta dos tercios de la población total, una proporción mucho más alta que la población con acceso al crédito formal.

Luego de este planteamiento general podemos proceder a un análisis mas detallado de la información restante en la Tabla 14. Esta puede resumirse de la siguiente forma:

- 1) Existen notables diferencias en la proporción de crédito informal asociado con diferentes clientelas de crédito formal, extendiéndose desde una alta de 54 por ciento para los clientes de los bancos comerciales a una baja de 31 por ciento para los socios de las cooperativas de crédito con préstamos. Este contraste va en contra de la impresión convencional que sugeriría que los clientes pequeños menos

sofisticados, (i.e. los agricultores de las cooperativas de crédito) registrarían un número relativamente más alto de agricultores con actividades de crédito informal, que los clientes más grandes y más sofisticados de los bancos de crédito comerciales.

2) La explicación para estos resultados en (1) es la heterogeneidad de las fuentes de crédito informal, desde las formas relativamente modernas y sofisticadas de crédito informal a través de las empresas de abastecimientos de insumos, hasta las fuentes más tradicionales tales como préstamos de amigos o familiares, o prestamistas. No es sorprendente que los clientes de los bancos comerciales reflejen un uso relativo del crédito más alto de parte de las empresas de abastecimiento de insumos que los otros clientes de crédito y una proporción correspondiente más baja de crédito de amigos y parientes. Los agricultores más pequeños y menos capitalizados registran una proporción relativamente más alta de préstamos de prestamistas individuales, tal como podíamos esperar. Los prestamistas aquí pueden referirse a prestamistas especializados o simplemente agricultores individuales que hacen préstamos a otros agricultores.

3) La proporción relativamente más alta de crédito informal que viene de los intermediarios comerciales, tanto a los clientes de los bancos comerciales como a los socios de las cooperativas de crédito con o sin crédito, hace destacar la

naturaleza general de esta clasificación. Los intermediarios comerciales para los clientes de los bancos comerciales se refieren a los agentes de procesadoras de tabaco y caña de azúcar, mientras que los intermediarios para los agricultores mas pequeños (i.e. socios de las cooperativas de crédito) se refieren a diversas formas de "coyotes" que compran (y dan crédito) para bienes alimenticios en la puerta del predio.

4) En resumen, la información de la Tabla 14 resalta la importancia del crédito informal en la comunidad agrícola en Honduras y, con igual importancia, las formas heterogéneas que adopta. De particular interés aquí, es el grado en el cual las actividades de crédito informal se manifiestan en el comportamiento en cuanto a manejo de liquidez de los clientes de los bancos comerciales. La magnitud de estas formas "modernas" o relativamente sofisticadas de crédito informal no bancario a través de las empresas comerciales abastecedoras de insumos, o de procesamiento o comercialización de productos sugiere que estas empresas deberían ser incluídas como clientes potenciales, en cualquier estrategia para promover una expansión del crédito agrícola en el sector rural de Honduras.

La Tabla 15 ofrece información adicional sobre las transacciones informales de crédito. La mayoría del crédito informal, sin considerar su fuente, es a un año o menos de duración. Entre las fuentes señaladas en la Tabla 15 se

TABLA 15. Estructura de Plazos de los Préstamos Informales según Origen, Recibidos por Agricultores que Además Recibieron Préstamos Formales.

Fuente del Préstamo Informal	Porcentaje de Préstamos a 6 Meses Plazo o Menos
Abastecedores de Insumos (empresas comerciales)	63
Amigos o Parientes (solo insumos)	83
Proveedores de Servicios (maquinaria, transporte)	81
Intermediarios de Comercialización	79
Prestamistas de Dinero	65

Fuente: Encuesta

pueden ver dos grupos distintos: abastecedores de insumos y actividades directas de prestamistas por un lado, e insumos directos de amigos o parientes, arriendo de maquinaria, equipo y trabajo animal, e intermediarios comerciales, por otro lado. La última categoría tiene un gran porcentaje de su crédito informal (alrededor del 80 por ciento) con una estructura de plazo muy corta (6 meses o menos). Esto se debe a su asociación directa con la temporada de cultivos y su rápida devolución con los productos de la cosecha.

La categoría anterior, crédito de abastecedores comerciales de insumos y prestamistas de dinero, tiene una proporción más pequeña de sus créditos que caen en esta estructura de plazo muy corto. Esto se debe al hecho de que algunos de los insumos comprados con crédito de las empresas comerciales pueden no ser tan específicos de cultivos de corto plazo como aquellos obtenidos en préstamo de amigos y vecinos. Además, algo del crédito informal de los prestamistas de dinero puede no estar asociado en absoluto con los requerimientos del predio. Aún así, al final está claro que las transacciones de crédito informal (de cualquier fuente) en Honduras son a plazo mucho más corto que el patrón común para los créditos formales. Los acreedores de fuentes informales tienen típicamente una necesidad de liquidez más pronunciada que los prestamistas formales y por lo tanto demandan y reciben más rápida y oportunamente los pagos de sus clientes. Más aún, estos pagos ocurren frecuentemente

parcialmente a expensas de los acreedores formales, ya que los prestatarios agrícolas frecuentemente cumplen sus obligaciones con fuentes informales antes de preocuparse de sus deudas formales.

La Tabla 16 caracteriza la actividad de crédito informal de aquellos socios-agricultores que no tenían préstamos de fuente alguna (ni aún de su cooperativa de crédito). De los 36 agricultores individuales en esta sub-muestra, 16 tenían préstamos informales (de alguna fuente). Los prestamistas de dinero y los intermediarios de mercado del tipo "coyote" se proyectan como la forma más común de transacciones de crédito informal para el grupo.

La Tabla 17 reúne la información tanto de las actividades de crédito formal como informal, de toda la muestra, y por submuestras seleccionadas de agricultores en la encuesta. Estos resultados permiten desarrollar un análisis comparativo de estas dos fuentes de crédito y en este proceso, ubicar el crédito informal en el contexto del crédito total.

Las diversas muestras en la Tabla 17 comprenden cuatro grupos de agricultores. Primero, está la muestra total de agricultores individuales en la encuesta tomada de 198 agricultores con préstamos formales y 36 agricultores de cooperativas de crédito sin crédito formales, para un total global de 243 agricultores. Segundo, es el grupo de todos los agricultores con préstamos formales los cuales totalizan

TABLA 16. Socios de Cooperativas de Crédito sin Préstamos Formales, con Crédito Informal, según Origen del Préstamo.

Fuente del Préstamo Informal	No	Monto Total (Lps.)	Monto Promedio del Préstamo (Lps.)
1. Prestamistas de Dinero (incluye amigos o parientes que prestan dinero)	6	L. 2,805	L. 467.5
2. Empresas Comerciales (insumos, equipo)	3	L. 66,470	L. 22,156.7
3. Amigos o Parientes (solamente insumos o granos)	3	L. 84	L. 28
4. Proveedores de Servicios	3	L. 4,742	L. 1,580.7
5. Intermediarios de Comercialización	6	L. 19,526	L. 3,254
6. Total (de cualquier fuente)	16	L. 93,627	L. 5,851.7

Fuente: Encuesta

198 casos. El tercer grupo consiste de aquellos 82 agricultores con créditos formales que además tienen préstamos informales. Finalmente, el cuarto grupo está tomado de aquellos 16 socios de cooperativas de crédito sin préstamos formales pero sí con préstamos informales.

Varias comparaciones interesantes son evidentes en la Tabla 17. Primero, dependiendo de cuál grupo se define como el total, las actividades de crédito informal representan entre el 28 y el 40 por ciento del total del valor en lempiras del crédito registrado en la encuesta (Panel D).

Segundo, se observa un orden jerárquico en el promedio de montos de préstamos que está de acuerdo con las expectativas en el sentido de que el monto promedio de los préstamos formales es mayor que el promedio de los montos de los préstamos informales y, entre estos últimos (Panel C), el promedio del monto del préstamo informal para agricultores que también tienen préstamos formales (L. 16,123) es casi tres veces el promedio del monto del préstamo informal para los socios de las cooperativas de crédito sin préstamos formales (L. 5,851). Este contraste particular, como se analizó anteriormente en la Tabla 14, refleja las características contrastantes de la actividad de crédito informal moderna o sofisticada asociada con agricultores más grandes y más ricos, y la actividad de crédito informal tradicional o más rudimentaria asociada con los socios de cooperativas de crédito.

TABLA 17. Comparación de Préstamos Formales e Informales en el Total de la Muestra y en Sub-Muestras 1/

A. Muestra Total con Crédito Formal (198 agricultores)

	<u>Lempiras</u>		<u>Lempiras</u>
1. Monto Total Préstamos Aprobados	L.4,540,160	Monto Promedio Aprobado	L. 22,930
2. Monto Total Préstamos Desembolsados	L.3,430,717	Monto Promedio Desembolsado	L. 17,414

B. Sub-Muestra de Préstamos Formales (82 agricultores con ambos tipos de préstamo, formal e informal)

1. Monto Total Préstamos Aprobados	L.2,722,181	Monto Promedio Aprobado	L. 33,197
2. Monto Total Préstamos Desembolsados	L.1,977,121	Monto Promedio Desembolsado	L. 24,408

C. Préstamos Informales

1. Total Préstamos Informales (para 82 agricultores con ambos tipos de préstamo, formal e informal)	L.1,322,123	Monto Promedio Préstamo	L. 16,123
2. Total Préstamos Informales (para 16 socios de Coop. de Crédito sin préstamos formales)	L. 93,627	Monto Promedio Préstamo	L. 5,851

D. Proporción de Préstamos Formales e Informales ^{2/}

	<u>Formal</u>	<u>Informal</u>
1. En el Total de la Muestra (234 agricultores)	71	29
2. En el Total de la Muestra con Crédito Formal (198 agricultores)	72	28
3. En la Sub-Muestra con Crédito Formal e Informal (82 agricultores)	60	40

1/ Los tres tamaños de muestra consisten en: (1) muestra total de 234 agricultores compuesta de 198 con préstamos formales y 36 socios de Cooperativas de crédito sin préstamos formales; (2) la muestra total con préstamo formal, 198 agricultores; y (3) la sub-muestra de 82 agricultores con ambos tipos de préstamo, formal e informal.

2/ Basado en el Monto Total Desembolsado en el caso de los Préstamos Formales
Fuente: Encuesta

Finalmente, es de interés destacar el promedio de monto de préstamo desusadamente alto para las transacciones de crédito informal de los 82 agricultores con crédito formal. Esta cifra (L. 16,123) es casi igual que el monto promedio de los préstamos formales considerando los fondos desembolsados para los 198 agricultores con préstamos formales (L. 17,414). Al mismo tiempo, el monto promedio de préstamo desembolsado en préstamos formales para estos 82 agricultores en el Panel B (L. 24,408) es sustancialmente más alto que el monto promedio de préstamo formal desembolsado para el grupo total de agricultores con préstamo formal en el Panel A (L. 17,414). Esto indica que la forma particular de la actividad informal de préstamo en la que están comprometidos estos 82 agricultores con préstamos formales no es sólo relativamente moderna o sofisticada en la forma si no que, en el promedio, es comparable en tamaño y alcance a los préstamos formales en los que están comprometidos los agricultores del resto de la muestra, que no tienen estos recursos informales. En un sentido, este tipo de actividad informal de préstamo representa una fuente de fondos privilegiada que es más importante que muchas de las fuentes formales de fondos y, como resultado, está reservada solamente para agricultores con garantías excepcionales o actividades especiales (tales como cultivos de tabaco o caña de azúcar vendidos a procesadoras, o actividades de ganadería especiales comercializadas a través de empacadoras de carne).

Las dos tablas finales de esta sección presentan la información sobre el grado en el cual los agricultores individuales en la encuesta se comprometen en hacer préstamos a otros. Mientras las tablas anteriores representan el grado en que nuestros agricultores entrevistados eran recipientes (o deudores) de actividades de crédito informal, estas dos tablas indican el grado en el cual ellos son en cambio prestamistas (acreedores) en el mercado de crédito informal. Se presenta además la estructura de plazos típica de sus préstamos.

Los resultados son interesantes. La Tabla 18 indica que nuestros agricultores encuestados participan predominantemente como prestamistas en los mercados de crédito informal, al margen de su fuente de crédito formal. Una importante implicación de estos resultados es que alguna parte del crédito formal que llega a manos de estos agricultores vuelve a ser prestada como crédito informal. Estos préstamos informales son principalmente para varias categorías de trabajadores temporales o permanentes en el predio del agricultor. En resumen, el agricultor hace anticipos sobre los salarios a sus trabajadores a través del año, permitiendo de ese modo a sus clientes-prestatarios informales un mayor grado de libertad en el manejo de sus necesidades de consumo durante el año.

En síntesis, una expansión del crédito formal rural "lubrica" la economía rural de dos maneras: (1) primero,

incrementando el empleo en los predios y las compras de insumos agrícolas, con el efecto multiplicador que estos salarios y gastos tienen en ciclos continuos de gastos en la economía rural y; (2) permitiendo oportunidades mayores para los agricultores-prestatarios de crédito formal de otorgar crédito informal, y/o adelantar pagos de salarios a sus empleados, a una tasa más rápida que la que ellos podrían hacer de otra manera.

Además, los resultados de la Tabla 18 subrayan el rol relativamente predominante de los clientes-agricultores de los bancos comerciales en otorgar préstamos informales en la forma de dinero, servicios de arriendo de equipos y arriendo de tierras o pasturas, comparados con otros clientes de prestamistas formales. Esto tiene sentido en cuanto a que estos agricultores más grandes y/o de ingresos más altos emplean fuerzas laborales más grandes y tienen un acceso mayor a líneas formales de crédito, posibles de usar para pago anticipado de salarios y préstamos informales, y poseen activos más grandes y posesiones de tierras más extensas para realizar otras formas de préstamo informal. Los préstamos informales de granos básicos, en contraste, registran casi la misma proporción relativa entre todos los tipos de clientes prestatarios formales.

La tabla final en este conjunto (Tabla 19), subraya la naturaleza de plazo muy corto de la actividad de crédito informal de parte del agricultor-prestamista. Las primeras

TABLA 18. Prestatarios Individuales de Instituciones Formales que Proporcionan Crédito en el Mercado Informal ^{1/}

Tipo de Préstamo Informal	Porcentaje Total de la Muestra que Presta	Agricultores con Préstamos Formales (según origen) que Hacen Préstamos Informales		
		BANADESA	Bancos Privados	Coop. de Crédito
Granos	56.7	58.8	58.8	48.8
Dinero	66.5	60.0	91.8	51.2
Insumos(semillas,fertilizantes,etc.)	16.0	11.8	26.0	11.8
Servicios (arriendo de maquinaria, equipo, animales, etc.)	35.6	30.8	52.9	22.9
Tierra o Pastura	27.3	15.7	49.0	29.3
A. Intermediarios de Comercialización	21.2	22.1	25.0	14.3
Total (Cualquier Tipo de Préstamo)	90.9	90.4	92.3	90.5

^{1/} Basado en 198 entrevistas a agricultores individuales

Fuente: Encuesta

TABLA 19. Estructura de Plazos de los Préstamos Informales por Tipo de Préstamo, Proporcionados por Agricultores que Reciben Préstamos Formales.

Tipo de Préstamo Informal	Porcentaje de Préstamos con Plazo de 3 Meses o Menos
Granos	86
Dinero	87
Insumos	79
Servicios (maquinaria, animales)	83
Tierra o Pastura	64
A Intermediarios de Comercialización	61

Fuente: Encuesta

cuatro formas de préstamos informales tienen una proporción relativamente alta (79 a 87 por ciento) de sus préstamos a tres meses o menos. Los granos básicos y préstamos en efectivo son en su mayoría para propósitos de consumo, y son prestados para compensar pérdidas de liquidez y escasez de grano desde Abril-Junio hasta Agosto. Después de la cosecha en el otoño, estos préstamos son pagados (principalmente por trabajadores del predio) rápidamente. Las últimas dos categorías de crédito informal tienen una distribución de madurez ligeramente más larga, que se extiende de cuatro a seis meses o más.

En conclusión, la actividad de crédito informal en los mercados financieros rurales de Honduras es evidentemente de importancia. Entre el 40 y el 44 por ciento de nuestros grupos de clientes-agricultores reciben este tipo de crédito y esta actividad representa entre el 29 y el 40 por ciento de la cantidad total de crédito (formal e informal) en la muestra (dependiendo de la muestra de agricultores que se utilice como base). Segundo, la heterogeneidad de las fuentes de crédito informal se proyecta desde fuentes de crédito no-bancarios relativamente bien organizados, de parte de abastecedores de insumos, hasta los préstamos más tradicionales de amigos y prestamistas de dinero. Tercero, algunas de estas formas modernas de crédito informal están asociadas con un promedio más alto de monto de los préstamos que la mayoría de los préstamos formales, y están asociados

además con los prestatarios de crédito formal más exitosos de la muestra. Cuarto, los préstamos informales son típicamente de duración mucho más corta que los créditos formales, y quinto, se observó una proporción predominante de agricultores de nuestra muestra (90 por ciento) haciendo préstamos informales a otros agricultores.

La interrelación interesante observada en la muestra, entre agricultores que reciben créditos informales y aquellos que los hacen sugiere el siguiente patrón: (1) los agricultores relativamente en mejor posición (i.e. clientes de préstamos de los bancos comerciales) típicamente hacen más préstamos informales (principalmente a sus empleados, medieros y vecinos) que los que ellos reciben (los cuales son principalmente de abastecedoras de insumos y procedoras); (2) los agricultores pequeños y menos prósperos, tales como los socios de las cooperativas de crédito con o sin crédito formal, típicamente reciben más préstamos informales (de agricultores más grandes, amigos, prestamistas, etc.) que los que ellos hacen o prestan.

Esto implica que si se trata de llegar a una medida exacta de las actividades de crédito informal en el medio hondureño, se debería llegar a un promedio ponderado de los dos lados del mercado de crédito informal, expuestos en nuestra encuesta. Esto sugeriría que el crédito informal en el sector agrícola de Honduras está entre el 40 al 45 por ciento por un lado y el 90 por ciento por el otro. El

enfoque adoptado en la muestra, que enfatiza la clientela de crédito formal implica que nuestro grupo de agricultores se comprometería más en hacer préstamos informales (i.e. 90 por ciento de la muestra lo hizo) que en recibirlos (sólo el 40 por ciento lo hizo). Una muestra que tenga un enfoque puesto (enfatizando a pequeños agricultores sin préstamos formales, etc.) tendría presumiblemente esos porcentajes invertidos en alguna medida. Se necesitan más encuestas con diferentes enfoques, antes que puedan deducirse conclusiones acerca de este aspecto.

Un punto importante que surge de nuestra encuesta, es que los incrementos de liquidez en la economía rural (es decir, en forma de un aumento en el crédito agrícola formal) trabajan a través del sistema de tal manera que las transacciones de crédito informal también aumentan, aliviando de ese modo aliviando las necesidades de consumo y liquidez de la familia agrícola que no tiene acceso a los canales de crédito formal. Asociado con estos resultados, está el hecho de que muchas actividades que no son estrictamente actividades agrícolas deberían ser financiadas en programas de préstamo agrícola formal, ya que esas actividades (i.e. empresas de abastecimiento de insumos y agentes comercializadores) juegan un rol importante en el otorgamiento de crédito informal (no-bancario o fuera de programa) a sus clientes agrícolas. En resumen, el crédito formal está intimamente ligado e interrelacionado con las actividades y

sectores del crédito informal, y de ese modo el impacto de los programas de crédito formal y de las carteras de préstamo formales se extiende lejos mas allá del horizonte limitado del primer estrato de los prestatarios agrícolas formales.